



**2009-12-18**

**今日热点**

**•美国各类指数表现胜预期**

- 美国费城联邦储备银行12月制造业指数上升至**20.4**，表现较市场预期好，而由于数字是正数，反映大西洋沿岸中部地区制造业保持增长。
- 另外，美国上周新申领失业援助人数上升**7千人**，达到**48万人**，多过市场预期，亦是连续两星期上升。
- 劳工部公布，**4星期**平均新申领援助人数减少**5250人**，降至**46.75万人**，是去年9月后最低水平，亦是连续**15个星期**下跌。
- 持续申领失业援助人数增加**5千人**，升至**519万人**，高过市场预期。
- 美国上月领先指标上升**0.9%**，高过市场预期，连续**8个月**上升。

**•社香港失业率小幅下降，受经济缓慢增长推动**

- 香港政府周四公布，香港**9至11月份**的失业率小幅下降，因香港经济继续稳步复苏。
- 经济学家表示，香港经济复苏步伐缓慢，这可能意味着劳动力市场未来数月仅将继续温和回暖。
- 香港**9至11月份**失业率降至**5.1%**，**8至10月份**失业率为**5.2%**。

**•中国社保基金将把境外投资比例提高近两倍**

- 全国社会保障基金计划将对境外投资提高近两倍，因这只快速发展的基金寻求实现资产多元化，并在去年股市投资首次录得亏损之后提高收益。
- 社保基金理事长戴相龙称，社保基金拟适当减少对固定收益产品的投资，维持对股票投资的比例，开辟对境外未上市公司和股权投资基金的投资。
- 戴相龙表示，社保基金准备把境外投资占总资产的比例从目前的**7%**提高到**20%**。**20%**是中国政府允许社保基金投资境外资产的上限。

**•巴塞尔新资本协议2012年实际运行时间视乎经济状况**

- 巴塞尔行监管委员会表示，银行业新资本要求将在**2012年**落实，但具体运行时间视乎经济状况。
- 巴塞尔委员会秘书长表示，将在明年底进行冲击测试，落实建议最后方案，然后决定执行的适当时间。

国际主要指数 (17 Dec 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21347.63	-264.11	-1.22%
日经平均	10163.80	-13.61	-0.13%
纳斯达克	2180.05	-26.86	-1.22%
道琼斯	10308.26	-132.86	-1.27%
上证指数	3179.08	-76.13	-2.34%
沪深300	3480.15	-80.57	-2.26%
石油	72.65	-0.01	-0.01%
黄金	1107.40	-28.80	-2.54%
美元/日元	89.61	0.99	1.12%
欧元/美元	1.4538	-0.0118	-0.81%
澳元/美元	0.9062	-0.0105	-1.14%



## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

·美汇强势，港汇再创9个月新低，套息拆仓潮持续，港股昨日再跌264点，已连跌三日，稍微跌穿100天线，而港股在美托证证券亦继续下跌，料大市今早偏软低开。

·临近年结，加上美元转强令套息拆仓潮持续，均令市场资金逐步退出股市，恒指亦跌穿多个主要平均线，上升信道亦告升守，技术走势变得利淡，相信恒指短期将下试21,000点关键支持。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.26	71300	50.4%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.34	73360	59.5%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.49	54900	56.9%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.98	76860	59.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.1	84400	53.1%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.3	68900	45.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.65	104665	140.9%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.94	87520	83.6%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.91	55370	26.0%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.5	93000	14.1%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.63	55560	25.5%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.5	100000	0.0%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.98	75920	1.0%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.5	82500	-9.8%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.94	97580	7.2%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.75	82500	-2.1%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.09	91350	1.5%
总值(元)					1355685	107.7%
<b>组合数据</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：65%			股票总值：1355685			
现金比率：35%			组合总值：2077378			
			组合累积表现：+107.7%			

\*注:不计算任何手续费及交易费

### 投资策略

·澳优(1717.HK)昨日最低见6元，组合亦按早前策略于该水平吸纳了15000股，目标价8元，止蚀价5元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
太平洋航运(2343.HK)	里昂	跑赢大市	6.4元	-里昂表示，太平洋航运跟随大市波动，其资产负债表强劲，为下跌周期做好准备，加上风险管理强劲，预见可在困苦航运市场取得优势，预计股价维持上落格局，直至市场复苏，首予评级「跑赢大市」，目标价6.4元
洛钼(3993.HK)	高盛	买入	8.2元	-高盛表示，明年内地非有色金属最看好为钼，锌/铅在第二位，最后为镍。该行对钼价前景正面，因为过去钼通常落后钢价，过去7周亚洲热轧钢价增长7%，有望追上；供应/需求平衡较其他非有色金属紧张。 -该行看好洛钼，料钼价上升及销售增长，会带动明年每股盈利增长142%。洛钼目标价8.2元。评级为「买入」。
中国铁钛(893.HK)	德银	买入	6.1元	-报告指铁钛招股融资后，正处于产量显著增长阶段，加上原铁议价能力保持强劲，可带动盈利稳健增长，德银估计2009-11年盈利倍增，即复合年增长有42%。再者，已签订五个铁矿收购权，预期公司会积极扩张资产基础，提升盈利增长空间。 -德银首予中国铁钛评级「买入」，目标价6.1元。



## 各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.78</b>	<b>-2.73</b>	<b>56.94</b>	<b>48.36</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>56.08</b>	<b>-0.62</b>	<b>45.55</b>	<b>51.73</b>	<b>2.83</b>	<b>4</b>	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	<b>16.19</b>	<b>-0.92</b>	<b>27.98</b>	<b>32.16</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	<b>41.59</b>	<b>0.00</b>	<b>34.16</b>	<b>35.30</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	<b>15.54</b>	<b>1.04</b>	<b>-43.65</b>	<b>-46.23</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	<b>10.96</b>	<b>-21.14</b>	<b>-19.93</b>	<b>-27.65</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	<b>53.49</b>	<b>0.85</b>	<b>-25.73</b>	<b>-25.87</b>	<b>-17.31</b>	<b>4</b>	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	<b>48.63</b>	<b>-7.62</b>	<b>-27.73</b>	<b>-30.17</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	<b>56.40</b>	<b>-3.11</b>	<b>17.38</b>	<b>16.05</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	<b>23.01</b>	<b>2.91</b>	<b>-6.80</b>	<b>-3.96</b>	<b>NA</b>	<b>2</b>	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年12月17日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

## 亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	105.00	3.35	2	行业龙头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	91.00	11.70	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	87.50	9.99	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	100.00	7.88	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	97.00	9.41	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



## 免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员,交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。